

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
UTANG LUAR NEGERI INDONESIA TAHUN 1995-2019**



**SKRIPSI**

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-syarat  
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Ekonomi Pembangunan  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Surakarta

**Disusun Oleh:**

**Muchamad Ichsan Nugroho**  
**B 300 150 018**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

**2021**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

**ANALISIS FAKTOR - FAKTOR YANG MEMPENGARUHI UTANG LUAR  
NEGERI INDONESIA TAHUN 1995-2019**

**SKRIPSI**

Oleh :

**MUCHAMAD ICHSAN NUGROHO**

**B300150018**

Telah diperiksa dan disetujui untuk di uji oleh :

Surakarta, 20 Februari 2021

Pembimbing Utama

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Muhammad Arif', with a long horizontal stroke extending to the left.

**Muhammad Arif, SE, M.Ec Dev.**

**HALAMAN PENGESAHAN**  
**“ANALISIS FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI UTANG LUAR**  
**NEGERI INDONESIA TAHUN 1995-2019”**

**Oleh :**  
**MUCHAMAD ICHSAN NUGROHO**  
**B300 150 018**

Telah di Pertahankan di Depan Dewan Penguji  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Surakarta  
Pada Hari Sabtu, 20 Februari 2021  
Dan dinyatakan telah memenuhi syarat

Dewan Penguji:

1. **Muhammad Arif, SE, M.Ec Dev**  
(Ketua Dewan Penguji)
2. **Ir. Maulidiyah Indira Hasmarini**  
(Anggota I Dewan Penguji)
3. **Dr. Didit Purnomo M.Si**  
(Anggota II Dewan Penguji)

  
()  
()

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Surakarta



**Dr. H. Syamsudin, SE, M.M**  
**NIK/NIDN : 0017025701**



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jl. A. Yani TromolPos 1 Pabelan Kartosuro Telp. (0271) 717417 Surakarta 57102

### SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : MUCHAMAD ICHSAN NUGROHO

NIM : B 300 150 018

Jurusan : EKONOMI PEMBANGUNAN

Judul Skripsi : **ANALISIS FAKTOR – FAKTOR YANG  
MEMPENGARUHI UTANG LUAR NEGERI INDONESIA  
TAHUN 1995-2019**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, 20 Februari 2021

Yang membuat pernyataan

(MUCHAMAD ICHSAN NUGROHO)

## MOTTO

*“No one can change a person but a person can be a reason someone changes”*

(Penulis)

*“Jika kamu percaya akan ada pelangi setelah hujan, seharusnya kamu percaya akan ada kebahagiaan setelah perjuangan”*

(Penulis)

*“Maka akan Kami mudahkan baginya jalan menuju kemudahan (kebahagiaan)”*

(Q.S Al-Lail ayat 7)

*“Jika kamu tidak tahan terhadap penatnya belajar, maka kamu akan menanggung bahayanya kebodohan”*

(Imam Syafi’i)

*“Jadikan akhirat di hatimu, dunia ditanganmu, dan kematian di pelupuk matamu”*

(Iman Syafi’i)

*“Angin subuh mempunyai rahasia yang ingin disampaikan kepada kita. Janganlah kembali tidur, berikanlah diri kita penghargaan untuk melintasi ambang pintu”*

(Jalaluddin Rumi)

## HALAMAN PERSEMBAHAN

*Bismillahrrohmanirrohim*, dengan senantiasa memanjatkan puja dan puji syukur kehadiran Allah SWT atas berkat dan rahmat-Nya penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi dengan baik. Karyaini penulis persembahkan kepada:

- ❖ Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik dan tepat waktu.
- ❖ Kedua orang tua yang penulis hormati, cintai dan sayangi, Bapak Sugeng Suyanto dan Ibu Erna Liliana yang telah menjaga, merawat, mendidik dengan penuh kesabaran dan kasih sayang, yang selalu mendukung, memberi restu dan mendoakan disetiap langkah yang saya ambil.
- ❖ Kakakku Winayu Pramudita Sari S.T. dan Indra Aris Suyanto A.Md yang selalu memberikan semangat dukungan dan kasih sayang.
- ❖ Teruntuk seseorang yang selalu ada disetiap cerita, yang selalu ada di setiap suka dan duka. Teruntuk seseorang yang selalu membuatku tersenyum dan terus melangkah untuk tetap berusaha dan pantang menyerah. Teruntuk seseorang yang selalu memberi motivasi, semangat, bantuan dan dukungan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi tepat waktu.
- ❖ Saudara, sahabat dan teman-teman yang selalu memberikan semangat.
- ❖ Almamater IESP FEB UMS

## KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikumWr. Wb.

Alhamdulillah, segala puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat,taufik dan hidayah-Nya kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Utang Luar Negeri Indonesia Tahun 1995-2019”**

Tidak lupa sholawat dan salam selalu tercurahkan kepada junjungan Rasulullah

Muhammad SAW yang telah menyampaikan risalah dan membawa manusia kejalan kesempurnaan hidup juga kepada keluarga dan para sahabatnya.

Penulis menyadari dalam menyelesaikan skripsi ini tidak dapat terlepas dari bantuan, bimbingan dan kerja sama dari berbagai pihak. Untuk itu penulis mengucapkan terimakasih kepada:

1. Bapak Dr. Sofyan Anif, M.Si selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Dr. H. Syamsudin, M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
3. Ibu Ir. Maulidiyah Indira Hasmarini, MP, selaku Ketua Program Jurusan Ilmu Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.

4. Bapak Muhammad Arif, SE., M.Ec.Dev selaku Dosen Pembimbing Skripsi, yang telah menyediakan waktu, tenaga, pikiran dan bimbingan, pengarahan dan motivasi kepada penulis dalam penyusunan skripsi.
5. Bapak Dr. Daryono Soebagyo, M.Ec, selaku Sekprogdi I Ilmu Ekonomi Studi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
6. Ibu Eni Setyowati, S.E, M.Si, selaku Sekprogdi I Ilmu Ekonomi Studi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
7. Bapak Dr. Didit Purnomo, M.Si selaku Pendamping Akademik Ilmu Ekonomi Studi Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
8. Dosen – Dosen Progam Ilmu Ekonomi Studi Pembangunan yang telah berkenan membagi ilmu yang tentunya sangat bermanfaat bagi saya untuk kedepannya.
9. Sahabat – sahabat dan teman teman seperjuangan angkatan 2015 dan 2016 IESP yang telah membagi dan menjalani keluh kesah kepada penulis selama pendidikan disini.
10. Terimakasih kepada Bapak-bapak penguji, yang telah banyak meluangkan waktunya kepada Peneliti untuk menghadiri Ujian Akhir dan banyak memberikan saran serta kritik kepada Peneliti sebagai bahan untuk memperbaiki penyelesaian skripsi.



11. Seluruh pegawai dan staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
12. Semua pihak yang telah membantu dalam penulisan skripsi ini yang tidak bisa penulis sebutkan satu-persatu. Semoga Allah SWT selalu melindungi dan membalas semua kebaikan kalian.

Semoga bantuan dan dukungan yang bersifat moral maupun material dari berbagai pihak tersebut dapat menjadi ibadah dan mendapat balasan dari Allah SWT. Penulis berharap semoga tugas akhir skripsi ini dapat bermanfaat.

Surakarta, 20 Februari 2021

Penulis

MUCHAMAD ICHSAN NUGROHO

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
MOTTO .....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GRAFIK.....	xiii
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
ABSTRAK.....	xvi
ABSTRACT.....	xvi
BAB I           PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	4
C. Tujuan Penelitian.....	4
D. Manfaat Penelitian.....	5
E. Metode Penelitian.....	5
F. Sistematika Penulisan.....	8
BAB II        TINJAUAN PUSTAKA.....	10
A. Utang Luar Negeri .....	11
A.1.Pengertian Utang Luar Negeri.....	11
A.2.Teori Utang Luar Negeri .....	12
A.3.Macam-macam Utang Luar Negeri .....	15
B. Defisit Anggaran.....	18
B.1. Pengertian Defisit Anggaran .....	18
B.2. Teori Defisit Anggaran .....	20

	C. Cadangan Devisa .....	25
	C.1. Pengertian Devisa .....	25
	C.2. Teori Devisa .....	27
	C.3. Sistem Devisa .....	29
	D. <i>Foreign Direct Investment</i> .....	30
	D.1. Pengertian <i>Foreign Direct Investment</i> .....	30
	E. Suku Bunga SBI .....	33
	E.1. Pengertian Suku Bunga .....	33
	E.2. Teori Suku Bunga .....	35
	F. Inflasi .....	37
	F.1. Pengertian Inflasi .....	37
	F.2. Teori Inflasi .....	37
	G. Hubungan Antar Variabel .....	41
	H. Penelitian Terdahulu .....	44
	I. Kerangka Pemikiran .....	49
	J. Hipotesis .....	50
BAB III	METODE PENELITIAN .....	52
	A. Objek Penelitian .....	52
	B. Jenis dan Sumber Data .....	52
	C. Definisi Operasi .....	53
	D. Metode Analisa Data .....	55
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN .....	66
	A. Perkembangan Data Variabel Independen .....	66
	B. Hasil Analisis Data .....	74
	C. Interpretasi Ekonomi .....	82
BAB V	PENUTUP .....	87
	A. Kesimpulan .....	87
	B. Saran .....	89
	DAFTAR PUSTAKA .....	90
	LAMPIRAN .....	94

## DAFTAR TABEL

Tabel IV-1	Hasil Estimasi Model Ekonometri.....	75
Tabel IV-2	Perhitungan Koefisien Regresi Jangka Panjang .....	76
Tabel IV-3	Hasil Uji VIF .....	77
Tabel IV-4	Hasil Uji Validitas Pengaruh Variabel Independen.....	79

## DAFTAR GRAFIK

Grafik I-1	Utang Luar Negeri Tahun 1995-2019 .....	2
Grafik IV-1	Perkembangan Defisit Anggaran Tahun 1995-2019 .....	66
Grafik IV-2	Perkembangan Cadangan Devisa Tahun 1995-2019 .....	68
Grafik IV-3	Perkembangan Foreign Direct Investment Tahun 1995-2019 .....	70
Grafik IV-4	Perkembangan Suku Bunga SBI Tahun 1995-2019 .....	71
Grafik IV-5	Perkembangan Inflasi Tahun 1995-2019 .....	73

## DAFTAR GAMBAR

Gambar II-1	Demand Pull Inflation .....	39
Gambar II-2	Cost Push Inflation .....	40
Gambar II-3	Kerangka Pemikiran .....	50

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I Input Data .....	95
Lampiran II Hasil Uji Statistik .....	96
Lampiran III Uji Multikolinieritas .....	97
Lampiran IV Uji Normalitas Residual (Jarque Berra) .....	98
Lampiran V Uji Heterokedastisitas (White) .....	99
Lampiran VI Uji Autokorelasi (Breush Godfrey) .....	100
Lampiran VII Uji Spesifikasi Model (Ramsey Riset) .....	101

## **ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Defisit Anggaran, Cadangan Devisa, Foreign Direct Investment (FDI), suku bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI) dan Inflasi terhadap Utang Luar Negeri di Indonesia pada tahun 1995-2019. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah Utang Luar Negeri Indonesia, sedangkan variabel independennya adalah defisit anggaran, cadangan devisa, FDI, suku bunga SBI dan Inflasi. Untuk melihat pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen, peneliti menguji menggunakan analisis regresi linier berganda dengan metode PAM (Partial Adjustment Model). Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Cadangan Devisa dan FDI memiliki pengaruh positif dan signifikan dalam jangka pendek maupun panjang, sedangkan Defisit Anggaran, suku bunga SBI, dan Inflasi tidak signifikan mempengaruhi Utang Luar Negeri di Indonesia.

***Kata kunci: Utang Luar Negeri, Defisit Anggaran, Cadangan Devisa, FDI, suku bunga SBI, Inflasi***

## **ABSTRACT**

This study aims to determine the effect of Budget Deficit, Foreign Exchange Reserves, Foreign Direct Investment (FDI), Bank Indonesia Certificate (SBI) interest rates and Inflation on Foreign Debt in Indonesia in 1995-2019. The dependent variable in this study is Indonesia's External Debt, while the independent variable is budget deficit, foreign exchange reserves, FDI, SBI interest rates and inflation. To see the effect of the independent variable on the dependent variable, researchers tested using multiple linear regression analysis with the PAM (Partial Adjustment Model) method. The data used in this research is secondary data. The results show that Foreign Exchange Reserves and FDI have a positive and significant effect in the short and long term, while the Foreign Exchange Budget, SBI interest rates, and inflation do not significantly affect Foreign Debt in Indonesia.

***Keywords: External Debt, Budget Deficit, Foreign Exchange Reserves, FED, SBI interest rate, Inflation***